

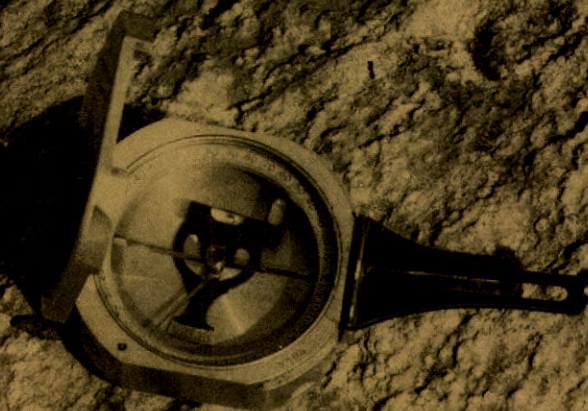


LABRADOR

MINING AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

1972

annual report
rapport annuel



LABRADOR

MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

incorporated under the laws of Newfoundland

société constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Annual Report / Rapport annuel

for the year ended December 31, 1972

pour l'exercice clos le 31 décembre 1972

Authorized capital—\$4,000,000—capital autorisé

Shares—4,000,000 @\$1—actions

Outstanding December 31, 1972—3,300,000—en circulation au 31 décembre 1972

Highlights Sommaire

	1972	1971
Net earnings per share/bénéfices nets par action	\$ 1.89	\$ 2.87
Dividends paid per share/dividendes versés par action	\$ 1.80	\$ 1.80
Net current assets/fonds de roulement	\$22.76 millions	\$23.13 millions
Investments/placements	\$33.88 millions	\$33.63 millions

MANAGEMENT
LIBRARY

OCT 23 1973

Contents/ Table des matières

	page
Directors' report	3
Financial pages	6
Rapport du conseil	13
Pages financières	16
19-year summary/chiffres comparatifs	20



A. L. Fairley, Jr.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED



Officers/*Direction*

A. L. FAIRLEY, JR.
President/Président

P. C. FINLAY
Vice-President/Vice-président

C. G. COWAN
Secretary/Secrétaire

WENDELL F. WHITE
Treasurer/Trésorier

C. B. ROSS
General Manager/Directeur général

Directors/*Conseil d'administration*

HON. ÉDOUARD ASSELIN *Montréal*

W. J. BENNETT *Montréal*

DAVID M. DUNLAP *Toronto*

A. L. FAIRLEY, JR. *Birmingham, Ala.*

P. C. FINLAY *Toronto*

G. W. HUMPHREY *Cleveland*

W. A. MARTING *Cleveland*

A. BRUCE MATTHEWS *Toronto*

JOHN A. McDOUGALD *Toronto*

ALLEN A. McMARTIN *Bermuda*

DUNCAN McMARTIN *Bermuda*

MAXWELL C. G. MEIGHEN *Toronto*

JAMES N. PURSE *Cleveland*

N. A. TIMMINS, JR. *Bahamas*

Registered office/*Siège social*

70 Portugal Cove Road, St. John's, Newfoundland

Executive office/*Siège administratif*

Suite 601, Commerce Court East,
P.O. Box 221, Commerce Court Postal Station,
Toronto, Ontario M5L 1E8

Transfer agents and registrars/*Transferts et enregistrement*

Crown Trust Company, Toronto and Montréal
Canada Permanent Trust Company, St. John's, Newfoundland

General counsel/*Conseillers juridiques*

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson: Toronto

Auditors/*Vérificateurs-comptables*

Riddell, Stead & Co., Toronto

Annual Meeting

Thursday, May 10, 1973, 3 p.m. (Eastern Daylight Time),
The Alberta Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto

Assemblée annuelle

Le jeudi 10 mai 1973 à 15 heures (heure avancée de
l'est), salon Alberta, Hôtel Royal York,
100 Front Street West, Toronto

Directors' Report

To the Members:

Your directors submit herewith the annual report of Labrador Mining and Exploration Company Limited, which includes the balance sheet and statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended December 31, 1972.

1972 was the 37th year of operations of Labrador Mining. This company pioneered the exploration and development of the iron ore industry in the Quebec-Labrador Iron Trough and a major portion of its income is derived as royalties from Iron Ore Company of Canada, the operating company which subleases lands from Labrador Mining. As a consequence, the three-month strike which halted production at the Iron Ore Company producing centres of Schefferville and Labrador City, from mid-June to mid-September, sharply depressed the earnings of Labrador Mining during the past year. The strike did not extend to Sept-Îles, where shipments continued from stockpile, but this did little to alleviate the effect of lost production, as much of this ore had been previously purchased and paid for by customers.

Financial affairs

Net earnings of Labrador Mining in 1972, after provision of \$2.76 million for income taxes, amounted to \$6.24 million, or \$1.89 per share, against \$9.46 million or \$2.87 per share a year earlier. Royalty income on iron ore in 1972 was \$7.42 million, compared to \$10.67 million in 1971.

Share of earnings of Iron Ore Company was \$244,521, against \$1.47 million the previous year. Interest and dividend income remained relatively constant.

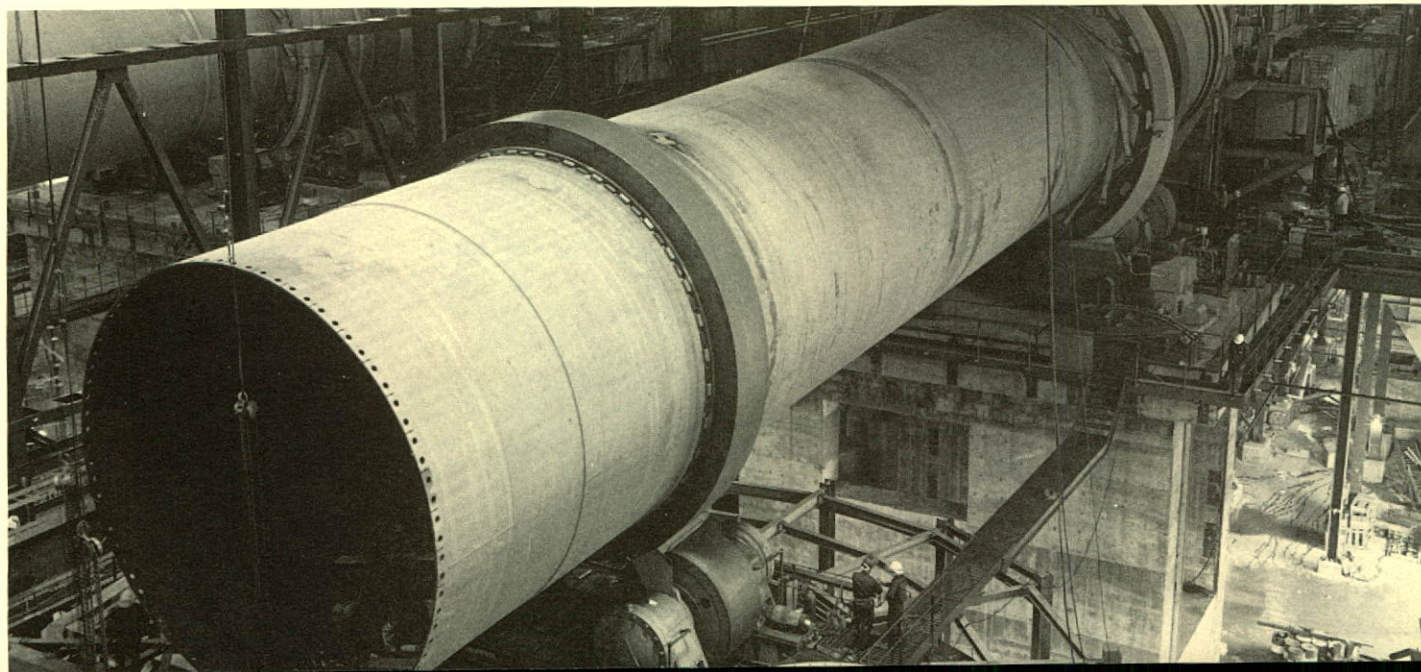
Working capital at year-end amounted to \$22.76 million, down fractionally from the 1971 total of \$23.13 million, and the ratio of current assets to liabilities remained high.

Investments

Equity holdings of Labrador Mining in Iron Ore Company remained constant throughout 1972 at 394,078 shares, representing an interest of approximately 4.73%. On an equity accounting basis, these shares were valued at \$12.3 million at the end of 1972, up from \$12.1 million a year earlier. Labrador Mining continues to hold Iron Ore Company 3% income debentures in an amount, at cost, of \$797,872. Holdings of Labrador Mining in Noranda Mines Limited remained at 815,310 shares throughout the year. Investments at year-end, including Iron Ore Company shares at equity value and other investments quoted at cost, amounted to \$33.9 million, compared to \$33.6 million a year earlier.

World's largest rotary kilns being installed in new Sept-Îles complex.

Installation, au nouveau complexe de Sept-Îles, du plus grand four rotatif au monde.



Dividends

Dividends from Noranda shares were received at the rate of \$0.30 per share quarterly, for an annual rate of \$1.20 per share.

Labrador Mining paid dividends at the quarterly rate of \$0.45 per share, to provide a total for the year of \$1.80 per share.

Production

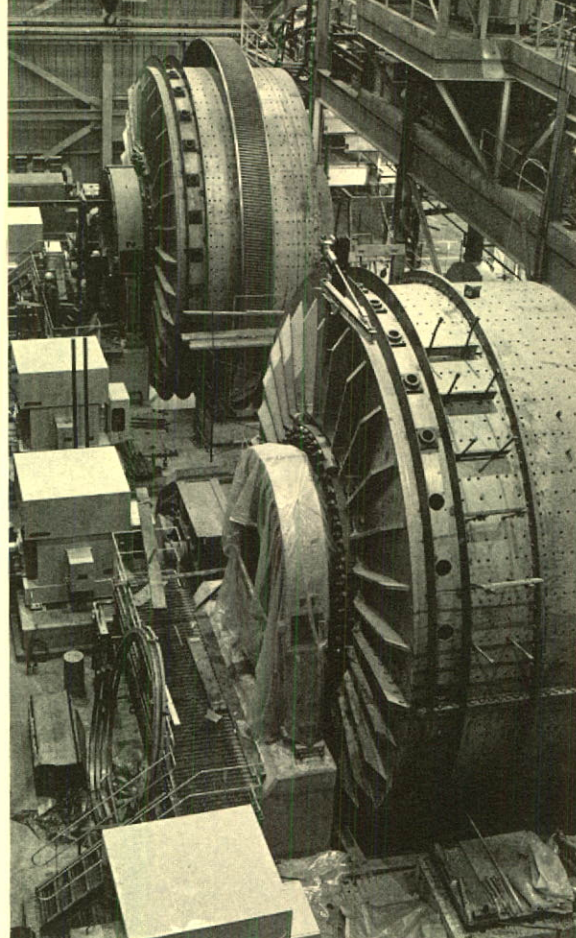
Iron ore production, and consequently shipping totals, were down sharply in 1972 as a result of strikes at Schefferville and Labrador City during the normally high production periods. Ore mined in 1972 from lands subleased by Iron Ore Company from Labrador Mining was 19.7 million long tons, compared to 28.1 million long tons a year earlier. Amounts and origins of ore mined are set out in the following tabulation:

Origin	Long tons mined	
	1972	1971
Schefferville area:		
(Direct shipping ore)		
All mines	2,005,933	2,767,505
(Pellet plant feed — Sept-Iles)		
All mines	40,330	405,281
TOTAL Schefferville	2,046,263	3,172,786
Labrador City area:		
All mines	17,610,000	24,964,250
TOTAL crude and direct shipping ore production	19,656,263	28,137,036

Shipments

Shipments from Sept-Iles of iron ore products in 1972 were 3.3 million tons below those of the preceding year. The volume of crude ore concentrated for pellet making or shipment, movements in and out of stockpile, together with tonnage stockpiled for pellet plant feed at Sept-Iles, all influence the comparative relationship between ore mined and products shipped in any calendar year. Shipments by products were as follows:

	Long tons shipped	
	1972	1971
Direct shipping ore ..	2,587,265	3,150,987
Concentrate	577,580	1,794,723
Pellets	7,985,290	9,475,910
TOTAL shipments ...	11,150,135	14,421,620



Two semi-autogenous mills at new Sept-Iles complex. Mills are 30 ft. in diameter and 10 ft. wide. will handle more than 500 tons of iron ore per hour.

Ces deux broyeurs semi-autogènes du nouveau complexe de Sept-Iles, d'un diamètre de 30 pieds et d'une largeur de 10 pieds, peuvent traiter plus de 500 tonnes de minerai de fer à l'heure.

Iron Ore Company expansion

Completion of the Iron Ore Company expansion program, originally scheduled for the end of 1972, was retarded by the strike and it is now anticipated that the new concentrate capacity at Labrador City will come on stream in the second quarter of 1973 and the new facilities at Sept-Iles about mid-year.

The new facility at Labrador City will increase concentrate production capacity at this complex to approximately 23 million tons, about double the existing capacity. Pellet making capacity at this production centre remains unchanged at approximately 10.3 million tons annually, consuming about 10.8 million tons of concentrate. Most of the balance of the concentrate has been sold for many years ahead. All the crude ore for existing and expanded facilities at Labrador City will be drawn from Labrador Mining lands in this area of Labrador.

The new facility at Sept-Iles will have concentrate and pellet production capacity for six million tons of pellets. About 50% of the ore for the Sept-Iles facility will be produced from Labrador Mining lands in the Labrador section of the Schefferville area.

Exploration

Several properties were staked in British Columbia in 1972. On only one property, near Tatlooyoke, was the preliminary work sufficiently encouraging to warrant further attention.

A small exploration office was opened in Thunder Bay, from which programs are being conducted in northwestern Ontario. Work on one property west of Geraldton, which qualified for assistance from the Ontario government, included geological mapping and geophysical surveys, but this work revealed nothing of economic importance. A large claim group was acquired under a working option from Sturgex Mines Limited. An airborne geophysical survey was conducted over the property, followed by geological mapping and some geophysical surveys. Additional work is planned on this property.

Geological, geophysical and geochemical studies were carried out on two properties in the Lac St. Francis and Gaspé districts of Quebec. Some further work is planned on both properties.

Taxation and tolls

The new tax schedules enacted last year by the federal government will have the effect of increasing the tax burden on the mining industry and will reach full force and effectiveness in 1977. The directors of Labrador Mining regard the present tax structure as inhibitive to the Canadian mining industry. The company will continue to press for modifications of its more restrictive elements and will seek the kind of tax arrangements that will encourage the development of the industry and permit all Canadians to enjoy the national, economic benefits inherent in the potential of this industry.

Labrador Mining will also continue to support the abolition of tolls on the Seaway which now place Eastern Canada iron ore producers at an economic disadvantage with competitors for the same markets from the Upper Lakes area who pay no tolls when using the western segment of our inland waterway.

The future

In spite of reduced earnings in 1972, the forward outlook for Labrador Mining remains most favourable. Subject to continued satisfactory levels of activity in the world-wide steel industry and uninterrupted production of iron ore, increased revenue from expanded Iron Ore Company facilities is anticipated in the second half of 1973, with beneficial effects on the year's earnings. If anticipated volumes of iron ore production and sales are maintained in 1974, earnings in that period, when the first full-year benefits of the new capacity will be enjoyed, should be further enhanced.

Personnel

Dr. R. D. Macdonald, general manager of Labrador Mining, retired during 1972 after many years of faithful and competent service. His post has been filled by Mr. C. B. Ross.

At year-end the executive offices of Labrador Mining were consolidated with those of Hollinger Mines Limited for purposes of economy and efficiency at Commerce Court East in Toronto.

Appreciation

It is a pleasure to extend the appreciation of the board of directors to the management and staff for their service and co-operation during 1972.

On behalf of the Board,

A. L. Fairley, Jr.,
President

March 15, 1973

SHAREHOLDERS OF RECORD as at December 31, 1972

<i>No. of Shareholders</i>	<i>Residence</i>	<i>No. of Shares</i>
1,967	Canada	2,474,604
487	U.S.A.	819,610
13	United Kingdom .	1,082
19	Foreign	4,704
Shares outstanding		3,300,000

Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1972

LABRADOR MINING
AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

	1972	1971
INCOME FROM ROYALTIES ON IRON ORE	\$ 7,417,883	\$10,669,920
EXPENDITURE		
Exploration and other expenses	837,808	726,167
Provision for depreciation	29,820	49,480
	<u>867,628</u>	<u>775,647</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>6,550,255</u>	<u>9,894,273</u>
OTHER INCOME		
Iron Ore Company of Canada		
Share of earnings	244,521	1,465,637
Interest on debentures	24,337	23,216
Dividends received	978,372	978,372
Other interest	995,647	934,582
Ore car rental and sundry income	205,247	134,877
	<u>2,448,124</u>	<u>3,536,684</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	8,998,379	13,430,957
Provision for income taxes	2,760,000	3,970,000
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>\$ 6,238,379</u>	<u>\$ 9,460,957</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>\$ 1.89</u>	<u>\$ 2.87</u>

NOTE: Remuneration of directors and senior officers was \$146,840 in 1972 and \$152,182 in 1971.

Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1972

	1972	1971
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR	\$53,980,372	\$50,512,785
Net earnings for the year	6,238,379	9,460,957
Prior years' tax adjustments	(459,569)	(53,370)
	<u>59,759,182</u>	<u>59,920,372</u>
Dividends for the year	5,940,000	5,940,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$53,819,182</u>	<u>\$53,980,372</u>

Statement of Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1972



	1972	1971
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	\$ 6,238,379	\$ 9,460,957
Non-cash items		
(Excess) deficiency of share of earnings of Iron Ore Company of Canada over dividends received	(244,521)	56,348
Provision for depreciation	29,820	49,480
	6,023,678	9,566,785
Disposal of fixed assets (net)	10,809	284
	<u>\$ 6,034,487</u>	<u>\$ 9,567,069</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Prior years' tax adjustments	\$ 459,569	\$ 53,370
Dividends paid	5,940,000	5,940,000
Purchase of shares in Iron Ore Company of Canada	—	1,436,442
	<u>\$ 6,399,569</u>	<u>\$ 7,429,812</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL		
Working capital (current assets less current liabilities)		
End of year	\$22,760,545	\$23,125,627
Beginning of year	23,125,627	20,988,370
	<u>\$ (365,082)</u>	<u>\$ 2,137,257</u>

Auditors' Report

To the Members—Labrador Mining and Exploration Company Limited

We have examined the balance sheet of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1972 and the statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1972 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Ontario
January 26, 1973

Riddell, Stead & Co.
Chartered Accountants

L

8

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

LIABILITIES

1972

1971

CURRENT LIABILITIES

Accounts payable and accrued items	\$ 102,766	\$ 95,618
Income taxes payable	76,719	2,253,004
	<u>179,485</u>	<u>2,348,622</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Authorized

4,000,000 shares of \$1 each

Issued

3,300,000 shares	3,300,000	3,300,000
------------------------	-----------	-----------

CONTRIBUTED SURPLUS	1,500,000	1,500,000
---------------------------	-----------	-----------

RETAINED EARNINGS	53,819,182	53,980,372
	<u>58,619,182</u>	<u>58,780,372</u>

Signed on behalf of the Board:

\$58,798,667

\$61,128,994

Allen A. McMartin }
A. L. Fairley, Jr. } Directors

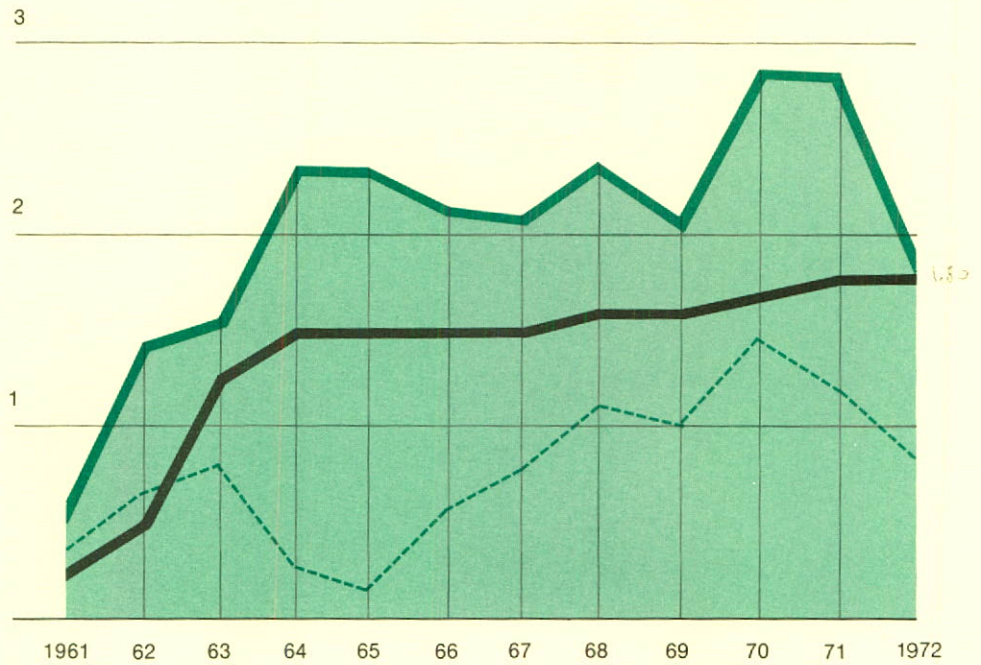
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

EARNINGS—DIVIDENDS— TAXES, per share

BÉNÉFICES—DIVIDENDES— IMPÔTS, par action

 Net earnings
Bénéfices nets
 Dividends paid
Dividendes versés
 Taxes
Impôts

in dollars/en dollars



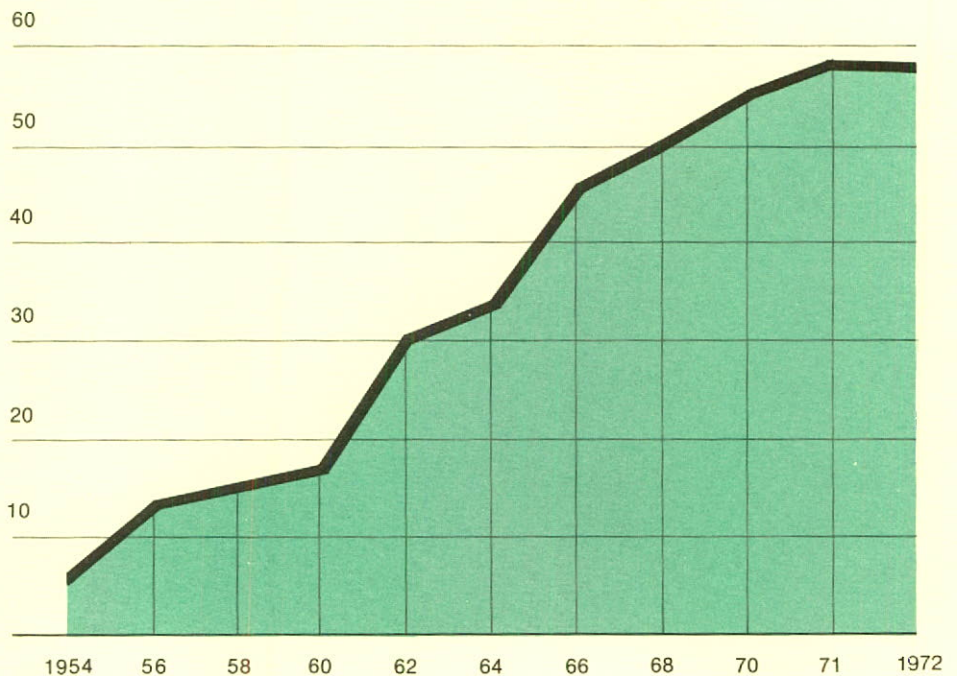
SHAREHOLDERS' EQUITY

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Outstanding shares remained constant at 3.3 million throughout this period

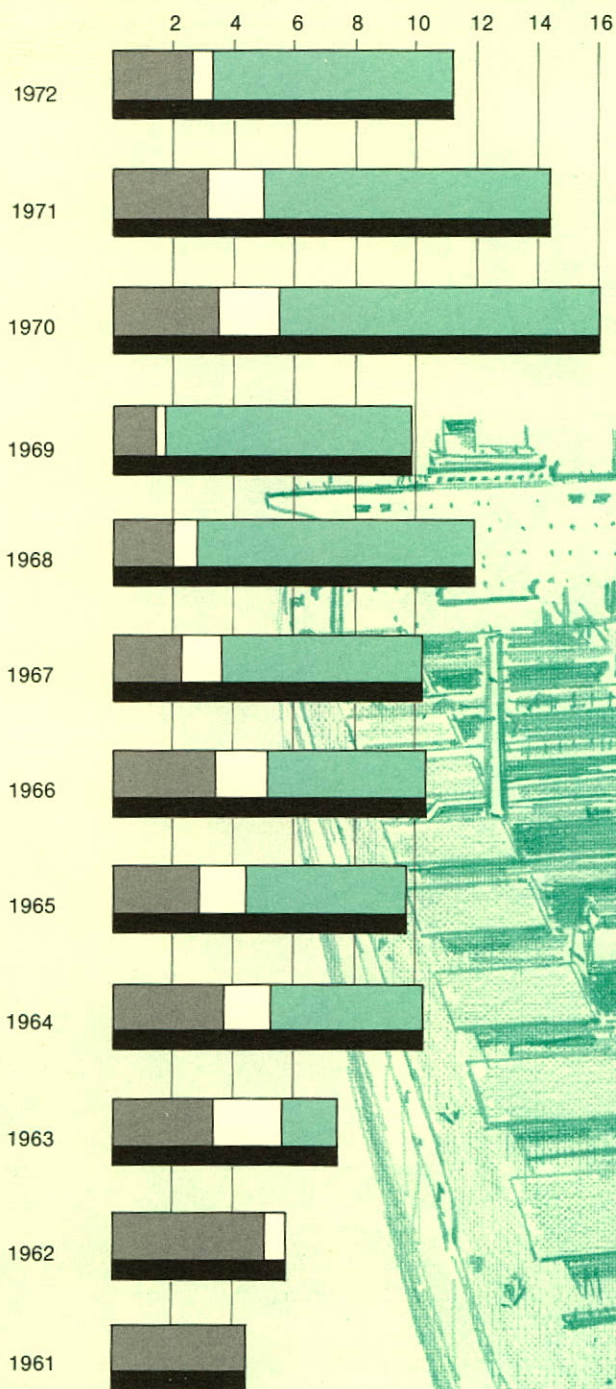
Le nombre des actions en circulation est resté constant à 3.3 millions pendant la période

in millions of dollars/en millions de dollars



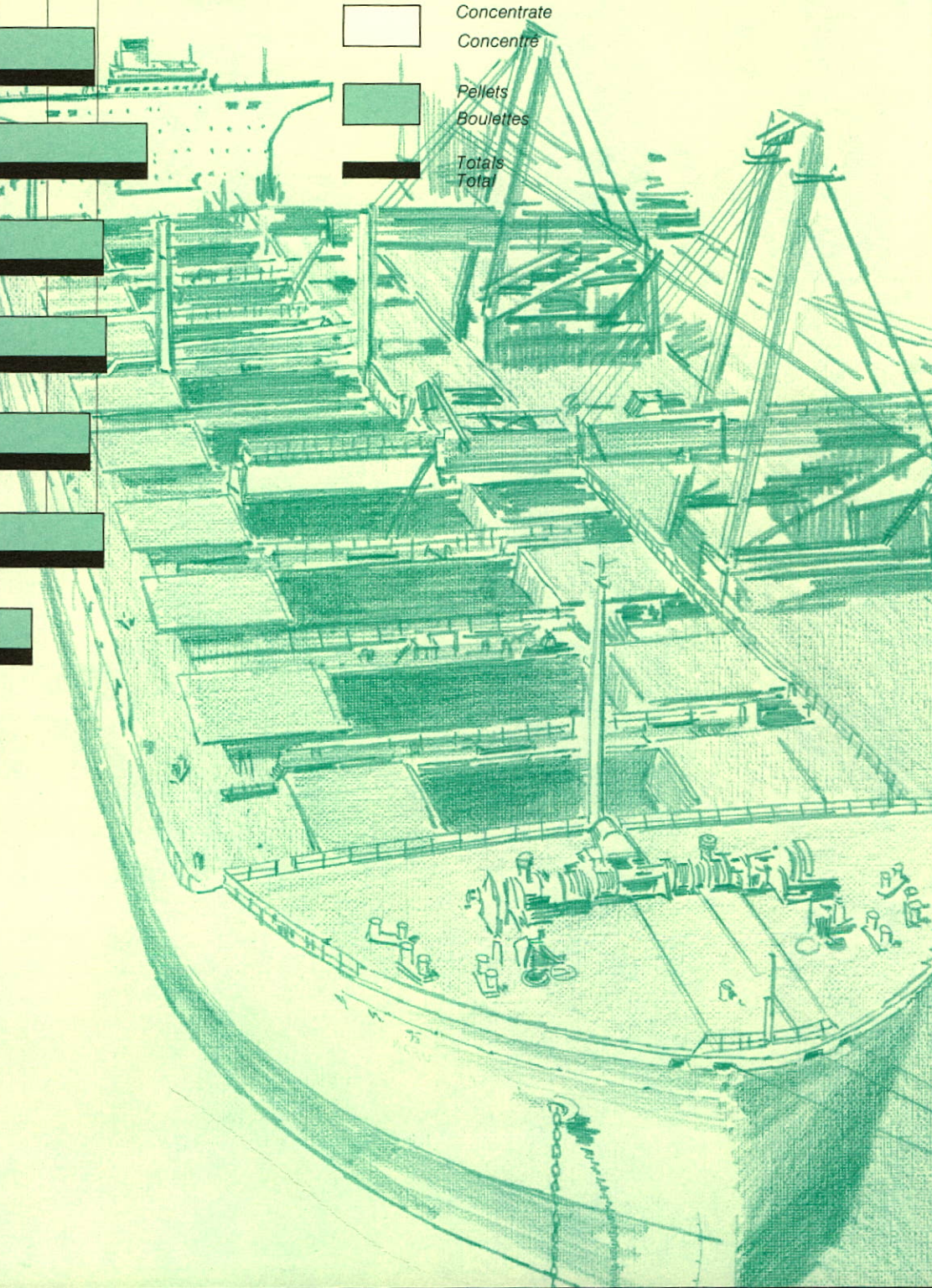
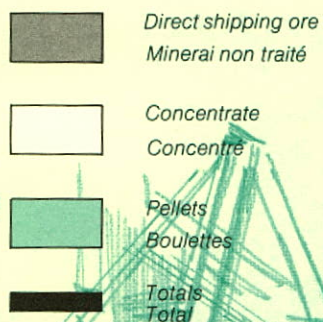


in millions of long tons/en millions de tonnes fortes



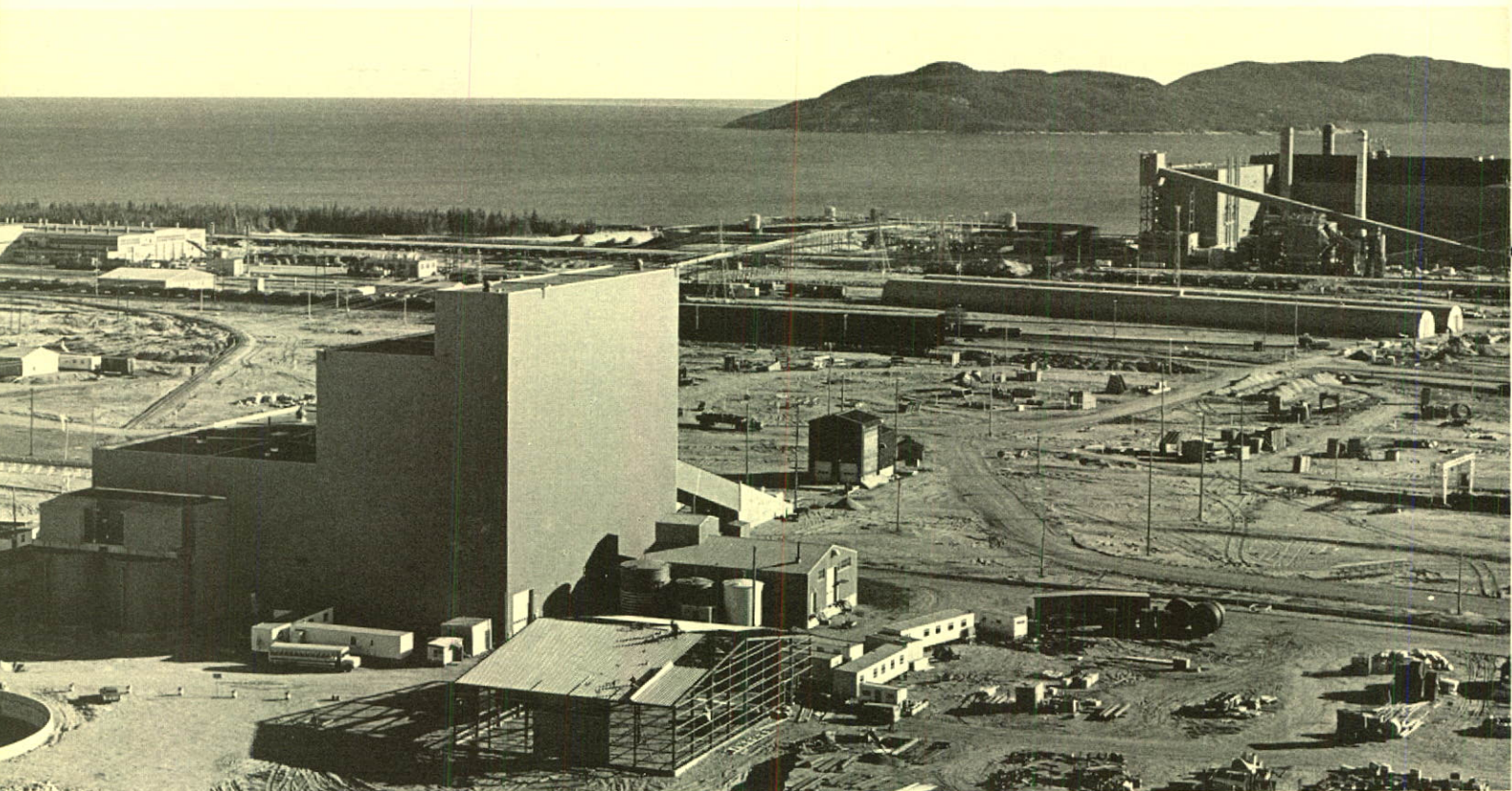
IRON ORE COMPANY SHIPMENTS FROM LABRADOR MINING LANDS

MINERAI DE LA LABRADOR MINING EXPÉDIÉ PAR L'IOC



Concentrator and 6 million ton pellet plant under construction at Sept-Iles late in 1972.

Concentrateur et usine de boulettage de 6 millions de tonnes en construction à Sept-Îles, à la fin de 1972.



Rapport du conseil

Messieurs les membres,

Le conseil d'administration a l'honneur de vous présenter le rapport annuel de la Labrador Mining & Exploration Company Limited, qui comprend notamment le bilan ainsi que l'état des bénéfices, celui des bénéfices non répartis et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 1972.

Cet exercice était le 37^{ème} de votre compagnie. Celle-ci a été la première à entreprendre l'exploration et la mise en valeur des gisements de fer de la fosse Québec-Labrador; aujourd'hui, ses revenus proviennent encore en grande partie de redevances versées par l'Iron Ore Company of Canada, qui exploite en sous-location des terrains de la Labrador Mining. Aussi, la grève de trois mois qui, de la mi-juin à la mi-septembre, a interrompu la production des centres d'exploitation de l'Iron Ore à Schefferville et Labrador City a-t-elle entraîné un fort fléchissement des bénéfices de votre compagnie. Cette grève ne s'est pas étendue à Sept-Îles, où les livraisons se sont poursuivies à même les stocks disponibles; mais cette activité n'a guère allégé les pertes causées par la grève car le minerai livré avait en grande partie été déjà vendu et payé par les acheteurs.

Affaires financières

Après une provision de \$2.76 millions pour impôts sur le revenu, les bénéfices nets de la Labrador Mining se dégagent, pour 1972, à \$6.24 millions (\$1.89 par action) contre \$9.46 millions (\$2.87 par action) pour l'exercice précédent. Le revenu produit par les redevances sur le minerai de fer s'établit à \$7.42 millions en 1972, contre

\$10.67 millions en 1971. La quote-part des bénéfices de l'Iron Ore revenant à la Labrador Mining a été de \$244 521, au lieu du \$1.47 million de l'exercice précédent. Le montant des intérêts et dividendes perçus a peu changé.

À la fin de l'exercice, le fonds de roulement était de \$22.76 millions, soit légèrement moins qu'à la fin de 1971, où il avait atteint \$23.13 millions; le ratio actif à court terme/passif à court terme reste élevé.

Placements

La participation de la Labrador Mining à l'Iron Ore n'a pas varié en 1972; elle est de 394 078 actions, soit 4.73 p. cent environ du capital participant. Selon la comptabilité de participation, la valeur de ces actions s'établissait à \$12.3 millions à la fin de 1972, soit légèrement plus que les \$12.1 millions de l'année précédente. La Labrador Mining détient encore des débentures à intérêt conditionnel de 3 p. cent de l'Iron Ore Company of Canada; au coût d'acquisition, ces débentures valent \$797 872. La participation de votre compagnie à la Noranda Mines Limited est restée stable, à 815 310 actions, pendant tout l'exercice. En fin d'année, les placements (dont les actions de l'Iron Ore évaluées d'après la comptabilité de participation et les autres placements évalués au coût d'acquisition) avaient une valeur de \$33.9 millions contre \$33.6 millions un an auparavant.

Dividendes

Votre compagnie a encaissé, sur ses actions de la Noranda, des dividendes trimestriels de \$0.30 par action, soit \$1.20 par action pour l'année.

Les dividendes trimestriels de la Labrador Mining se sont élevés à \$0.45 par action, soit \$1.80 par action pour l'exercice.

Vue extérieure d'une partie des nouvelles installations de concentration à Labrador City.

Outside view of section of expanded concentrating facilities at Labrador City.

Production

La production et par conséquent les expéditions de minerai de fer ont considérablement baissé en 1972 par suite des grèves de Schefferville et de Labrador City, qui ont eu lieu à un moment où la production est normalement forte. La quantité de minerai extrait en 1972 des terrains de la Labrador Mining que l'Iron Ore exploite en sous-location a été de 19.7 millions de tonnes fortes, contre 28.1 millions l'année précédente. Voici la ventilation, par provenance, de cette production:

Provenance	Production en tonnes fortes	
	1972	1971
Région de Schefferville:		
(minerai non traité)		
— toutes les mines	2 005 933	2 767 505
(pour l'usine de boulettes de Sept-Îles)		
— toutes les mines	40 330	405 281
Total, Schefferville ..	2 046 263	3 172 786
Région de Labrador City:		
— toutes les mines	17 610 000	24 964 250
Production totale, minerai brut et non traité	<u>19 656 263</u>	<u>28 137 036</u>

Expéditions

À Sept-Îles, les expéditions de minerai de fer ont été de 3.3 millions de tonnes inférieures à celles de 1971. La quantité de minerai brut concentré pour boulettage ou expédition directe, les mouvements des stocks, et l'accumulation de minerai pour les nouvelles installations de boulettage de Sept-Îles sont autant de facteurs qui ont influé sur la différence entre les quantités extraites et les tonnages expédiés pendant l'exercice. Voici comment se comparent les expéditions des deux derniers exercices:

	Expédition en tonnes fortes	
	1972	1971
Minerai non traité ...	2 587 265	3 150 987
Concentré	577 580	1 794 723
Boulettes	7 985 290	9 475 910
Expédition totale	<u>11 150 135</u>	<u>14 421 620</u>

Expansion à l'Iron Ore Company

L'achèvement du programme d'extension de l'Iron Ore, qui était prévu pour la fin de 1972, a été retardé par la grève; on prévoit maintenant que les nouveaux moyens de production de concentré, à Labrador City, entreront en service pendant le deuxième trimestre de 1973; les nouvelles installations de Sept-Îles devraient être prêtes vers le milieu de l'année.

À Labrador City, les nouveaux aménagements permettront de porter au double environ la production annuelle de concentré, pour atteindre 23 millions de tonnes environ. La capacité annuelle de production de boulettes, à cet endroit, ne changera pas; elle est de quelque 10.3 millions de tonnes, fabriquées à partir de 10.8 millions de tonnes de concentré. Le reste du concentré produit à Labrador City est en majeure partie vendu d'avance pour de nombreuses années à venir. Tout le minerai brut qui sera transformé par les installations après leur agrandissement proviendra des terrains de la Labrador Mining dans cette région du Labrador.

Quant aux nouvelles installations de Sept-Îles, elles comprendront des ateliers de concentration et de boulettage capables de produire 6 millions de tonnes de boulettes par an. Environ 50 p. cent du minerai qu'elles utiliseront proviendra aussi des terrains de la Labrador Mining situés au Labrador, aux environs de Schefferville.

Exploration

En 1972, votre compagnie a jalonné plusieurs terrains en Colombie-Britannique. Sur l'un d'eux seulement, voisin de Tatlayoke, les travaux préliminaires ont été suffisamment encourageants pour justifier d'autres efforts.

Nous avons ouvert, à Thunder Bay, un petit établissement pour effectuer des travaux d'exploration dans le nord-ouest de l'Ontario. Les efforts déployés sur un terrain situé à l'ouest de Geraldton, pour lequel nous avons pu bénéficier d'une aide du gouvernement ontarien, ont comporté des travaux de cartographie géologique ainsi que des relevés géophysiques, mais ils n'ont abouti à aucune découverte importante. Nous avons acquis, en vertu d'une option consentie par Sturgex Mines Limited, un important groupe de concessions que nous avons soumis à une enquête géophysique par avion; nous avons ensuite procédé à l'établissement de

cartes géologiques et à quelques travaux géophysiques. Nous entendons poursuivre nos efforts sur ces terrains. D'autre part, des travaux géologiques, géophysiques et géochimiques ont été effectués sur deux terrains situés au voisinage du lac Saint-François ainsi qu'en Gaspésie, au Québec. Ces efforts seront également poursuivis.

Impôts et péages

Les nouvelles mesures fiscales adoptées l'année dernière par le gouvernement fédéral auront pour conséquence d'accroître les impôts dans l'industrie minière; leurs effets seront pleinement ressentis dès 1977. Le conseil d'administration de la Labrador Mining considère que le régime fiscal actuel est contraignant pour l'industrie minière canadienne; aussi votre compagnie continuera-t-elle à insister pour que ses aspects les plus néfastes soient modifiés, et favorisera-t-elle l'institution de dispositions fiscales propres à encourager le développement de l'industrie et à permettre à la population canadienne de bénéficier des avantages économiques indissociables de la vigueur de ce secteur.

La Labrador Mining continuera aussi à appuyer les efforts pour abolir les péages sur la voie maritime; ceux-ci, en effet, mettent les producteurs de minerai de fer de l'est du Canada dans une situation défavorable par rapport aux entreprises du haut des Grands Lacs, qui leur font concurrence sur les mêmes marchés mais ne sont soumis à aucun péage sur les voies navigables intérieures de l'ouest.

Perspectives

En dépit du fléchissement des bénéfices en 1972, les perspectives de la Labrador Mining restent des plus favorables. Pourvu que l'activité de l'industrie sidérurgique mondiale se maintienne et que la production de minerai ne soit pas interrompue, tout porte à croire que, vu l'expansion des installations de l'Iron Ore, les revenus provenant de cette compagnie augmenteront pendant le deuxième semestre de 1973, ce qui se reflètera favorablement dans les bénéfices de l'exercice. Si les prévisions quant à la production et aux ventes de minerai de fer se réalisent en 1974, les bénéfices devraient alors

augmenter encore, du fait de l'existence, pendant toute l'année, d'une capacité de production accrue.

Personnel

Le Dr. R. D. Macdonald, directeur général de la Labrador Mining, a pris sa retraite en 1972 après de nombreuses années de services fidèles et compétents. Il a été remplacé par M. C. B. Ross.

À la fin de l'année, pour des raisons d'économie et d'efficacité, les bureaux de direction de la Labrador Mining ont été regroupés avec ceux de la Hollinger Mines Limited, dans l'édifice Commerce Court East, à Toronto.

Remerciements

C'est avec grand plaisir que je me fais l'interprète du conseil d'administration pour remercier la direction et tout le personnel de l'aide et des efforts qu'ils ont prodigués en 1972.

Au nom du conseil d'administration

Le président
A. L. Fairley, Jr.

Le 15 mars 1973

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES au 31 décembre 1972

Nombre d'actionnaires	Domicile	Nombre d'actions
1 967	Canada	2 474 604
487	États-Unis	819 610
13	Royaume-Uni ..	1 082
19	Autres	4 704
Actions en circulation		3 300 000

État des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

LABRADOR MINING
AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED

	1972	1971
REVENU DE REDEVANCES SUR MINÉRAI DE FER	\$ 7,417,883	\$10,669,920
DÉPENSES		
Prospection et autres frais	837,808	726,167
Provision pour amortissement	29,820	49,480
	<u>867,628</u>	<u>775,647</u>
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	<u>6,550,255</u>	<u>9,894,273</u>
AUTRES REVENUS		
Iron Ore Company of Canada		
Quote-part des bénéfices	244,521	1,465,637
Intérêts sur débentures	24,337	23,216
Dividendes reçus	978,372	978,372
Autres intérêts	995,647	934,582
Location de wagons à minerai et revenus divers	205,247	134,877
	<u>2,448,124</u>	<u>3,536,684</u>
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU	8,998,379	13,430,957
Provision pour impôts sur le revenu	2,760,000	3,970,000
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	<u>\$ 6,238,379</u>	<u>\$ 9,460,957</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION	<u>\$ 1.89</u>	<u>\$ 2.87</u>

NOTE: La rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs s'est élevée à \$146,840 en 1972 et à \$152,182 en 1971.

État des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972	1971
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$53,980,372	\$50,512,785
Bénéfice net de l'exercice	6,238,379	9,460,957
Régularisations des impôts sur le revenu		
des exercices précédents	(459,569)	(53,370)
	<u>59,759,182</u>	<u>59,920,372</u>
Dividendes de l'exercice	5,940,000	5,940,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$53,819,182</u>	<u>\$53,980,372</u>

État de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972



	1972	1971
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net	\$ 6,238,379	\$ 9,460,957
Imputation non en espèces		
(Surplus) déficit de la quote-part des bénéfices de		
Iron Ore Company of Canada sur les dividendes reçus	(244,521)	56,348
Provision pour amortissement	29,820	49,480
	6,023,678	9,566,785
Disposition d'immobilisations (net)	10,809	284
	<u>\$ 6,034,487</u>	<u>\$ 9,567,069</u>
UTILISATION DES FONDS		
Régularisations des impôts sur le revenu		
des exercices précédents	\$ 459,569	\$ 53,370
Dividendes versés	5,940,000	5,940,000
Achat d'actions de Iron Ore Company of Canada	—	1,436,442
	<u>\$ 6,399,569</u>	<u>\$ 7,429,812</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement		
(actif à court terme moins passif à court terme)		
Fin de l'exercice	\$22,760,545	\$23,125,627
Début de l'exercice	23,125,627	20,988,370
	<u>\$(365,082)</u>	<u>\$ 2,137,257</u>

Rapport des vérificateurs-comptables

Aux membres—Labrador Mining and Exploration Company Limited

Nous avons examiné le bilan de Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1972 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à présenter l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance et l'utilisation de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Ontario
Le 26 janvier 1973

Riddell, Stead & Cie
comptables agréés

Bilan au 31 décembre 1972



ACTIF	1972	1971
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 720,149	\$ 61,747
Dépôts à court terme	19,145,750	21,022,875
Comptes à recevoir	3,074,131	3,123,206
Impôt fédéral sur le revenu recouvrable	—	1,266,421
	<u>22,940,030</u>	<u>25,474,249</u>
PLACEMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 actions — à la valeur de l'avoir aux livres	12,333,190	12,088,669
Déventures à intérêt conditionnel — au prix coûtant	797,872	797,872
	<u>13,131,062</u>	<u>12,886,541</u>
Autres — au prix coûtant (valeur du marché 1972 — \$33,937,279; 1971 — \$26,905,230)...	20,744,168	20,744,168
	<u>33,875,230</u>	<u>33,630,709</u>
IMMOBILISATIONS—au prix coûtant		
Wagons à minerais	1,840,367	1,873,624
Autres	466,951	556,514
	<u>2,307,318</u>	<u>2,430,138</u>
Amortissement accumulé	2,209,678	2,291,869
	<u>97,640</u>	<u>138,269</u>
CONCESSIONS ET DROITS MINIERS—au prix coûtant	<u>1,885,767</u>	<u>1,885,767</u>
	<u>\$58,798,667</u>	<u>\$61,128,994</u>

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

PASSIF

1972

1971

PASSIF À COURT TERME

Comptes à payer et courus	\$ 102,766	\$ 95,618
Impôts sur le revenu exigibles	76,719	2,253,004
	<u>179,485</u>	<u>2,348,622</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

4,000,000 actions de \$1 chacune

Émis

3,300,000 actions	3,300,000	3,300,000
-------------------------	-----------	-----------

SURPLUS D'APPORT	1,500,000	1,500,000
-------------------------------	-----------	-----------

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	53,819,182	53,980,372
	<u>58,619,182</u>	<u>58,780,372</u>

Signé au nom du conseil d'administration:

\$58,798,667

\$61,128,994

Allen A. McMartin }
A. L. Fairley, Jr. } administrateurs

Lorraine Mine, ready for production in Labrador City.

La mine Lorraine, à Labrador City, prête pour l'exploitation.



19-year chart/chiffres comparatifs des 19 derniers exercices

in thousands of dollars/en milliers de dollars

Year Exercice	Revenue Revenu	Expenses Dépenses	Taxes Impôts	Net earnings Bénéfices nets
1954	615	615	—	—
1955	3,585	535	1,090	1,960
1956	5,495	517	165	4,813
1957	5,402	512	810	4,080
1958	2,719	681	484	1,554
1959	3,355	1,028	803	1,524
1960	3,795	1,075	865	1,855
1961	4,219	1,131	1,115	1,973
1962	7,234	489	2,070	4,675
1963	8,112	548	2,464	5,100
1964	9,380	622	945	7,813
1965	9,134	1,013	465	7,656
1966	10,262	1,231	2,010	7,021
1967	10,594	1,086	2,568	6,940
1968	12,230	739	3,630	7,861
1969	11,054	882	3,305	6,867
1970*	15,459	1,094	4,840	9,525
1971	14,206	776	3,970	9,460
1972	9,866	868	2,760	6,238

In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. (*1970 figures are restated to reflect this policy.)

À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus. (Les chiffres de *1970 sont ici redressés en conséquence.)

LABRADOR

MINING AND EXPLORATION
COMPANY LIMITED